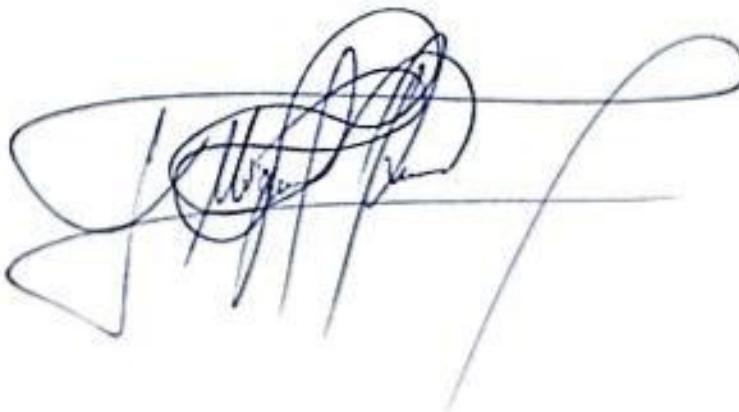


Informe Gerencia GENERAL

KRUGERCORPORATION S.A.

2014

El informe ofrece una panorámica sobre el modelo de gestión y la estrategia de en materia económica
financiera

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "J. M. Kruger", is placed over the year 2014 and the explanatory text below it.

INFORME GERENCIA GENERAL**ÍNDICE**

P- Presentación de Kruger	p.vii	3
1- Contexto Económico	p.1	5
2- Informe de Gestión Consolidado	p.vii	7
3- Estado de Resultados	p.vii	10
4- Balance General Consolidado	p.vii	11
5- Rentabilidad	p.vii	12
6- Eficiencia Administrativa	p.vii	13
7- Conclusiones	p.vii	14
8- Líneas Estratégicas	p.vii	15
9- Retos para el 2015	p.vii	16

P- Presentación de Kruger.....

NUESTRA IDENTIDAD

IMG P

KRUGER es una empresa privada de capital 100% ecuatoriano, fundada en 1993. El equipo de dirección ejecutiva de KRUGER funciona como un modelo basado en consensos, mirando circularmente. Los ejecutivos del directorio poseen una mentalidad y comportamiento flexible, su actuación está orientada a la innovación y experimentación, lo que conduce a un comportamiento que apoya al desarrollo de visión, a la capacidad de integración y orienta a la empresa a alcanzar sus objetivos estratégicos. Somos más de 70 profesionales altamente comprometidos con los valores y objetivos de la Empresa. Para KRUGER es fundamental la calidad humana, los conocimientos, la experiencia y el profesionalismo que caracterizan a nuestros ingenieros y consultores: Gerentes de Proyecto Certificados P.M.P. (Project Management Professional), Arquitectos, Consultores en Procesos e Ingenieros certificados Oracle, IBM, Microsoft y en lenguajes Java y .Net.

Qué hacemos

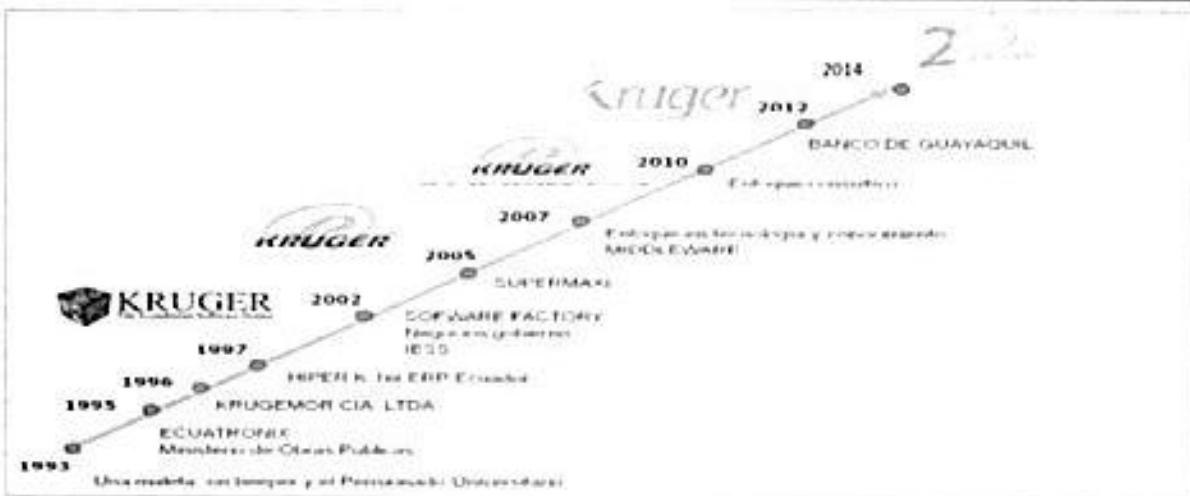
El objetivo de KRUGER es que sus clientes aumenten su competitividad.

Lo logramos al realizar consultoría e implementando soluciones de integración y procesos desplegados en canales o interfaces para el usuario: Ofrecemos servicios Middleware (Capa media), que incluyen SOA (Services Oriented Architecture), BPM (Business Process Management), Consultoría en Arquitectura Empresarial, Desarrollo en Java y .Net, Análisis de Sistemas (Analytics) y Testing. Somos especialistas en IBM, Oracle y Software Open Source o de código abierto.

KRUGER se ha consolidado en el mercado ecuatoriano e internacional por su experiencia, confiabilidad e innovación.

Nuestros clientes son empresas privadas, locales e internacionales, que lideran sus mercados y buscan constantemente ser competitivos por medio de invertir en optimizar y expandir sus operaciones para atender mejor a sus clientes, lograr mayor rendimiento financiero y hacer crecer el valor de sus negocios. Nuestros clientes buscan relaciones profesionales de confianza, socios estratégicos que los ayuden a innovar, a tener una amplia visión de su negocio y los acompañen para alcanzar sus objetivos y metas de éxito.

HISTORIA



Kruger

Que hacemos hoy en Kruger?

**Somos una empresa
consultora de
innovación !!!!
Ayudamos a
nuestros clientes a
ganar agilidad y
eficiencia para
liderar sus
mercados.**



Kruger

Atributos



- IESS
- SUPERMAXI
- BANCO DE GUAYAQUIL
- PRONACA
- Mas de 500 proyectos desarrollados

- Cumplimos en el 2014
- 21 años de existencia



- Empresa 100% ecuatoriana
- + 70 colaboradores a nivel nacional

El conjunto de las economías sudamericanas evidenció una no mejoría económica a lo largo de 2014, que se explica, en gran parte, por las políticas monetarias expansivas adoptadas por los gobiernos. El ritmo de crecimiento de las economías tendió a desacelerarse.

En el año 2014, la economía ecuatoriana tuvo un menor dinamismo debido a la desaceleración del crecimiento del consumo, tanto público como privado, así como al mínimo aumento del gasto público.

La política fiscal aunque mantuvo su trayectoria expansiva, entre enero y Agosto de 2014, el gasto total del gobierno anotó un incremento de apenas del 6,4% respecto al año anterior. El gasto corriente aumentó tan solo en un 3,1%, impulsado por alzas , el pago de intereses (9,7%) y el pago de sueldos (5,2%) pero teniendo una baja considerable en el gasto de compras de bienes y servicios (-8,7%) en relación al 2013.

El gasto de capital aumentó un 15,4% en ese mismo periodo.

En lo referente a la política monetaria, el banco central mantuvo constantes las tasas de interés de referencia (activas, pasivas y máxima convencional), así como las tasas activas máximas para todos los segmentos de crédito

Las perspectivas para 2015 apuntan a que el crecimiento del PIB podría crecer al 3.8%, lo que permitiría crear empleo neto y reducir gradualmente la tasa de desempleo.

País	2009	2010	2011	2012	2013	2014*	2015*
Argentina	0.1	-0.1	8.6	0.9	2.9	-0.2	1.0
Bolivia	1.4	4.1	5.2	5.2	6.8	5.2	5.5
Brasil	-0.1	7.8	2.7	1.0	2.5	0.2	1.3
Chile	+1.0	5.8	5.8	5.4	4.1	1.8	3.0
Colombia	1.7	4.0	6.6	4.0	4.7	4.8	4.3
Costa Rica	+1.0	5.0	4.5	5.1	1.5	3.6	3.2
Cuba	1.5	2.4	2.6	3.0	2.7	1.1	3.0
Ecuador	0.6	3.5	7.9	5.2	4.6	4.0	3.8
El Salvador	+1.1	1.4	2.2	1.9	1.7	2.2	2.5
Guatemala	0.5	2.9	4.2	3.0	1.7	4.0	4.0
Haití	1.1	25.8	8.5	2.9	4.3	3.5	3.5
Honduras	+2.4	3.7	3.8	4.1	2.6	3.0	3.0
Méjico	+2.7	5.2	5.9	4.0	1.4	2.1	3.2
Nicaragua	+2.8	3.3	5.7	5.0	4.6	4.5	5.0
Panamá	-1.0	5.9	10.8	10.2	8.4	6.0	7.0
Paraguay	+1.0	13.1	4.3	+1.2	14.2	4.0	4.0
Perú	1.0	8.5	6.5	6.0	5.8	2.8	5.0
República Dominicana	0.9	8.3	7.9	2.7	4.6	6.0	5.0
Uruguay	-2.4	8.4	7.3	3.7	4.4	3.5	3.5
Venezuela	+2.2	+1.5	4.2	5.6	1.1	+3.0	-1.0
Subtotal América Latina	+1.2	6.2	4.5	2.7	2.8	1.1	2.2

América Latina y el Caribe. Producto Interno Bruto Fuente: CEPAL

En un entorno económico complejo y operando en un mercado altamente competitivo, KrugerCorporation cierra el ejercicio 2014 con un volumen de ventas de 8.7 M, un 29.82% superior al volumen de 2013, un margen EBIT de un 20.6%, y una cuenta por cobrar de 0.7 M . La distribución de los ingresos por líneas de negocio y por clientes, ver el cuadro IMG2.1:

EL EBIT se ubica 20.6% , se cierra el año con :Activo Circulante de 2.0 M, y cuentas por pagar largo plazo: Hipotecario 356K, Provisión Jubilación Patronal y desahucio 157K{ver gráfica IMG2.2}

El 2015 se avizora con incertidumbre para el desarrollo del modelo de negocio, bajo este contexto Kruger debe continuar avanzando en 3 factores principales: INNOVACION, de nuevos modelos de negocios y líneas de productos que permitan a Kruger ser el pionero en el avance tecnológico del Ecuador, y por qué no de la región.

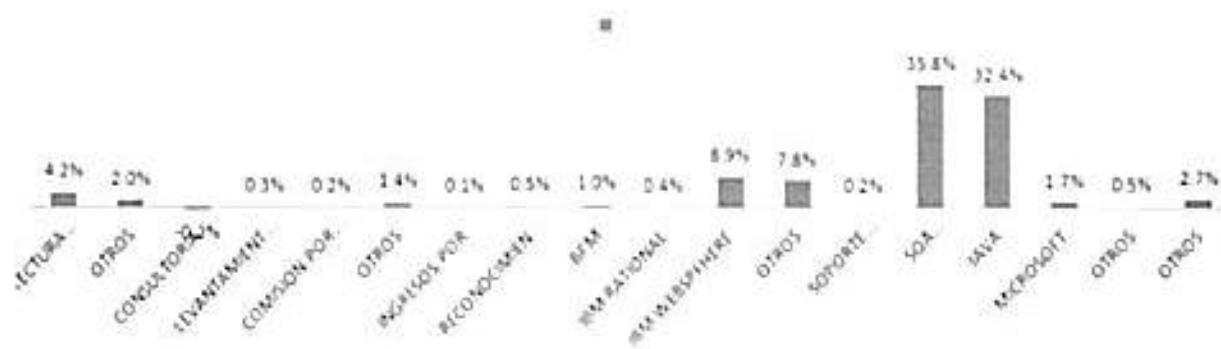
CREENCIAMIENTO, intensificar el esfuerzo comercial en aquellas áreas geográficas y clientes en las que su presencia es menor o no la tiene., como es el caso de Cuenca Bogotá Lima, mayor penetración con las TELCOS y el sector bancario...

EFICIENCIA, cobra un peso más relevante en un mercado globalizado , Kruger debe continuar con la especialización y ser eficientes en: Integración con SOA, Modelos de negocio con BPM, y Diversificación con nuevos modelos de negocio en START UP utilizando KrugerLabs

Kruger dará prioridad, dentro de sus objetivos financieros para 2015, a la solidez de balance y la rentabilidad, supeditando el volumen de ventas a dichos objetivos, apoyado por la reducción de gastos que generan valor un ejemplo de ello es tiquetes de avión, utilización de celulares, atención empleados y clientes.

IMG 2.1

VENTAS POR PRODUCTO



CLIENTES	VALOR	%
CORPORACION FAVORITA CA. Total	4,231,420.34	48.63%
AMODCS ECUADOR S.A. Total	870,356.00	10.00%
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.	709,415.72	8.15%
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS Y VALOR	352,094.40	4.05%
CORPORACION NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES	322,247.71	3.70%
SUPERINTENDENCIA DE TELECOMUNICACIONES	236,651.79	2.72%
BANCO DEL INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURO	233,385.30	2.68%
EMPRESA ELECTRICA REGIONAL CENTROSUR	207,092.50	2.38%
BANCO DE GUAYAQUIL Total	202,192.00	2.32%
CENACE Total	199,270.00	2.29%
EMPRESA ELECTRICA QUITO S.A. E.E.O. Total	167,010.08	1.92%
CNELEP Total	147,568.87	1.70%
HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. MODEVALLES Total	124,900.00	1.44%
FROVEFARMA S.A. Total	100,500.52	1.15%
ASTEC GLOBAL CONSULTANCY LTD Total	93,994.78	1.08%
INTERDIN S.A. EMISORA Y ADMINISTRADORA C.A.	83,143.18	0.96%
NOVACERO S.A. Total	66,202.40	0.76%
BANCO SOLIDARIO S.A. Total	61,875.00	0.71%
MINISTERIO DE TURISMO Total	34,925.00	0.40%
SERVICIO NACIONAL DE ADUANA DEL ECUADOR	30,864.65	0.35%
ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CIA. LTDA.	30,000.00	0.34%
AGROFESA INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUADOR	28,290.24	0.33%
ASERTEC S.A. AGENCIA ASESORA PRODUCTO	25,560.00	0.29%
ORANGE TECH S.A. Total	21,002.10	0.24%
SCHLUMBERGER DE ECUADOR S.A. Total	16,000.00	0.18%
EMPRESA PUBLICA DE HIDROCARBUROS DEL ECUADOR	14,560.00	0.17%
OTROS CLIENTES	91,273.98	1.05%

TOTAL VENTAS 2014**8,701,876.56 100.00%**

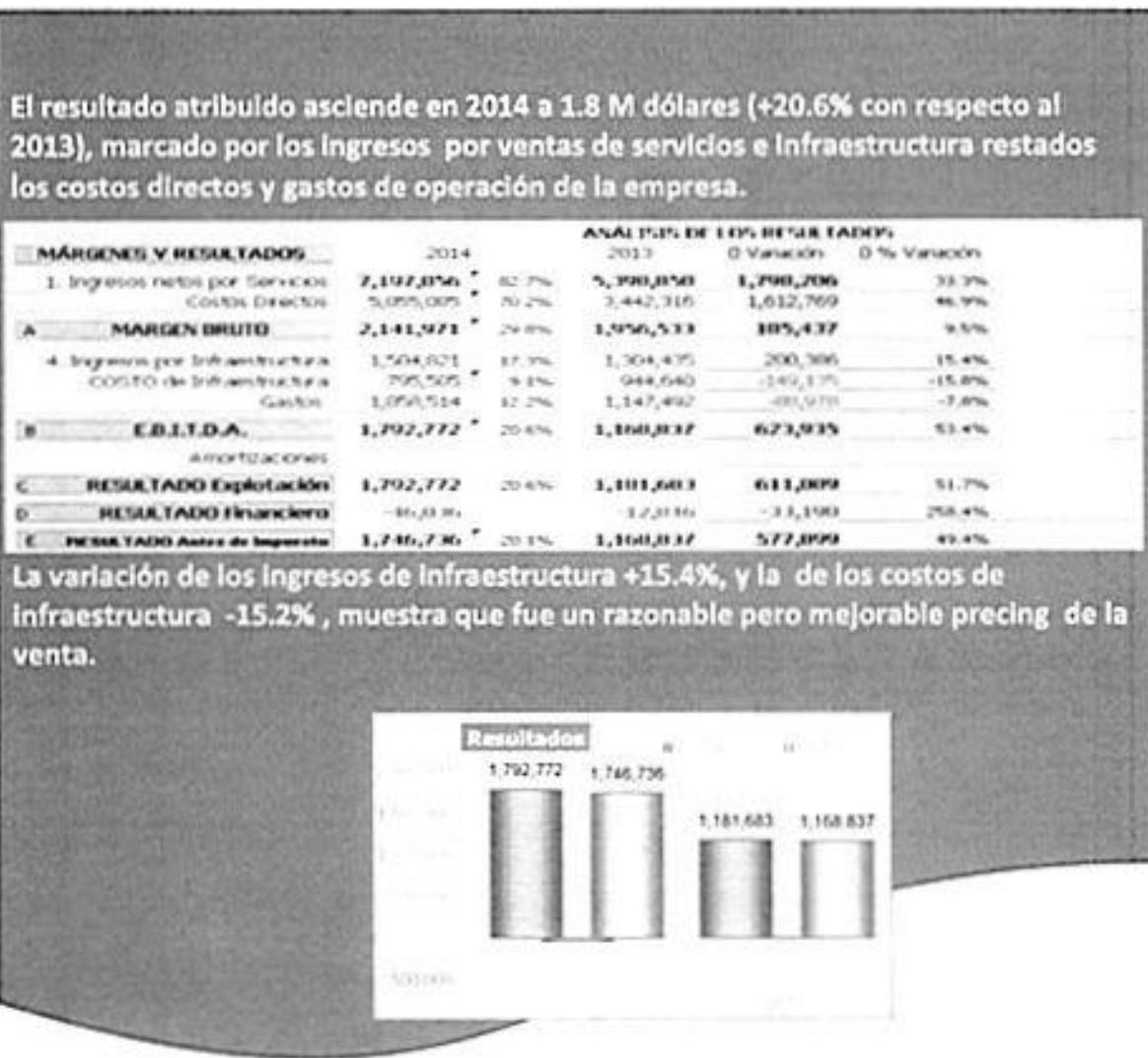
IMG 2.2

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

MÁRGENES Y RESULTADOS	ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS				
	2014	2013	Var. Variación	0 % Variación	
1. Ingresos netos por Servicios	7,197,056	5,390,050	1,798,206	33.3%	
Costos Directos	5,055,015	3,442,316	1,612,709	46.9%	
A MARGEN BRUTO	2,141,971	1,956,533	185,437	9.5%	
4. Ingresos por Infraestructura	1,504,021	1,004,425	200,396	15.4%	
COSTO de Infraestructura	795,505	944,640	-149,135	-15.8%	
Gastos	1,058,514	1,147,492	-88,978	-7.8%	
B EBITDA	1,792,772	1,168,017	623,935	53.4%	

3- Estado de Resultados.....

IMG 3



4- Balance General Consolidado.....

IMG 4

ANÁLISIS DE LOS BALANCES - I					
ACTIVO	2014		ANÁLISIS DE LOS BALANCES		
	2013	Variación	2013	Variación	0% Variación
Activo NO CORRIENTE	3,673,499	+9.7%	2,300,141	1,373,358	+9.7%
Activo Fijo	2,900,703	+1.1%	1,677,020	1,302,703	+7.6%
INVERSIONES		100.0%			100.0%
VIII. Deudores no corrientes	692,096	-10.9%	622,321	70,575	-11.3%
% vs Total Activo	64.4%		54.9%		
Activo CORRIENTE	2,033,292	-7.8%	1,006,092	1,016,300	-7.8%
I. Efectivo	1,274,569	-95.2%	741,016	632,703	-65.3%
% E vs Total Activo	24.1%		17.7%		
II. Cuentas por cobrar	650,694	+1.4%	1,106,022	-447,328	-40.4%
% CrC vs Total Activo	13.5%		26.4%		
Realizable Crédito Tributario			29,155	29,155	100.0%
% RT vs Total Activo			0.9%		
VI. Activos legajos realizadas					
% ADL vs Total Activo					
% Activos Corriente vs Total Activo	35.4%		45.1%		
TOTAL ACTIVO	5,706,791	+36.3%	4,107,133	1,519,658	+36.3%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
PATRIMONIO NETO	3,260,592	+62.1%	1,616,943	1,651,648	+62.1%
% PN vs Total PN y Pasivo	57.7%		38.6%		
PASIVO (Exigible)	2,430,199	+7.1%	2,520,198	1,11,993	+7.1%
% Pasivo vs Total PN y Pasivo	+2.7%		+31.6%		
Exigible a LARGO PLAZO	465,749	+5.1%	1,024,097	-557,348	-54.5%
% PLP vs Total PN y Pasivo	19.2%		24.5%		
Ex. CORTE PLAZO (Circular) (Circulante)	1,972,450	-27.6%	1,546,093	-426,257	-27.6%
% PCL vs Total PN y Pasivo	34.6%		36.9%		
TOTAL PATR. NETO Y PASIVO	5,706,791	+36.3%	4,107,133	1,519,658	+36.3%

Mejora continua de la estructura de financiación
 5,707K total activos, un incremento del 36.3% con
 respecto al 2013, esto se da por las adquisición y
 revalorización del Edificio el cual se da en un 30% y de
 las inversiones realizadas.

5- Rentabilidad.....

IMG 5

ANÁLISIS FINANCIERO - 1 - Rentabilidad

1 RENTABILIDAD	2014	2013
1 ROE Rent Antes IMP/Patri Net	53.4%	-18.8%
2 ROE Rent Desp IMP/Patri Net	32.8%	-9.6%
3 ROI Rent Antes IMP/Activo	30.6%	27.9%
4 ROA Rent Desp IMP/Activo	10.8%	2.4%
5 RCS Util Desp IMP/Capital	115.8%	109.7%

Alcances del Informe:

AÑO 2014

1 ROE indica que cada dólar del Patrimonio Neto tiene una utilidad antes de impuestos de 0.53 dólares y varía en -18.8% con respecto al ejercicio anterior debido al aumento de la utilidad y del Cap Social
 (Utilidad antes Imp, es la utilidad antes del 15% de empleados y 22% de Impuesto a la renta)

2 ROE indica que cada dólar del Patrimonio Neto genera una utilidad después de impuestos 0.33 dólares, varía en -9.6% con respecto al ejercicio anterior, se debe al aumento del Capital Social en: USD 300000
 (Patrimonio Neto = Capital + Reservas Legales + Utilidades años Anteriores + Utilidad Ejercicio Actual)
 (Utilidad Neta es la utilidad después de impuestos)

3 ROI, establece que cada dólar del Activo, Kruger genera una utilidad antes de impuestos de 0.31 dólares, la variación de 2.7% respecto al ejercicio anterior, indica que ha sido menos productivo con los activos la razón de aquello es por el incremento de de los activos fijos (Edificio K+) y las inversiones realizadas
 4 ROA indica que cada dólar del activo, genera una utilidad después de impuestos de 0.19 dólares y varía en el -2.4% con respecto al ejercicio anterior, debido al aumento del activo fijo del Edificio K+

5 RCS , indica que cada dólar del Capital Social Pagado está generando una utilidad neta de 1.16 dólares, variación del 6.1% con respecto al ejercicio anterior, debido al aumento de Capital Social

6- Eficiencia Administrativa.....

IMG 6

ANÁLISIS FINANCIERO - 5 - Gestión

6 GESTIÓN	2014	2013
1 Rotación Activo Fijo	2.9	1.1
2 Rotación Activo Circulante	4.3	0.7
3 Rotación Activo Total	1.5	0.1
4 Circulante (días venta)	80.6	17.9
5 Tesorería (días venta)	54.5	15.9
6 Tesorería (días compra)	-	-
7 Rotación Stocks	-	-
8 Días existencias	-	-
9 Días pago proveedores	-	-
10 Días cobro clientes	21.2	51.1
	74.2	109.1

Kruger gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender sus compromisos puntualmente y nunca vea limitada su actividad por falta de fondos. El objetivo es asegurar la disponibilidad permanente de recursos líquidos en el balance y minimizar el riesgo de liquidez estructural.

7- Conclusiones.....

IMG 7

En un año regularmente complejo para el sector, Kruger termina el ejercicio con unos sólidos resultados, alineados con las gulas del mercado..

Las ventas crecen un 29.82% respecto al año anterior hasta alcanzar los 8.7 con un margen EBIT de un 20.6%. A pesar de las necesidades de circulante para las ventas ,ejecución de proyectos, operación ,y el mayor esfuerzo de inversión en la construcción del Edificio K+, Kruger cierra el ejercicio con un préstamo hipotecario de 356K, y CKP de 1.9M . Para respaldar esta deuda Kruger dispone de Activos por un valor de 5.7M .

A la vez, Kruger alcanza durante el año hitos muy significativos :

. La contrucción de l Edificio K+, es un edificio de 6 pisos inmotizado (inteligente) con tecnología de punta, adecuado con áreas que permiten la innovación, creatividad y el emprendimiento. Con una infraestructura de muebles y enseres modernos (toboganes) que crean los espacios justos y necesarios .Ha tenido una gran acogida en la sociedad Ecuatoriana, particularmente Quiteña, convirtiéndose en una herramienta que va permitir crecer de acuerdo a las Lineas Estratégicas del cuadro 7.

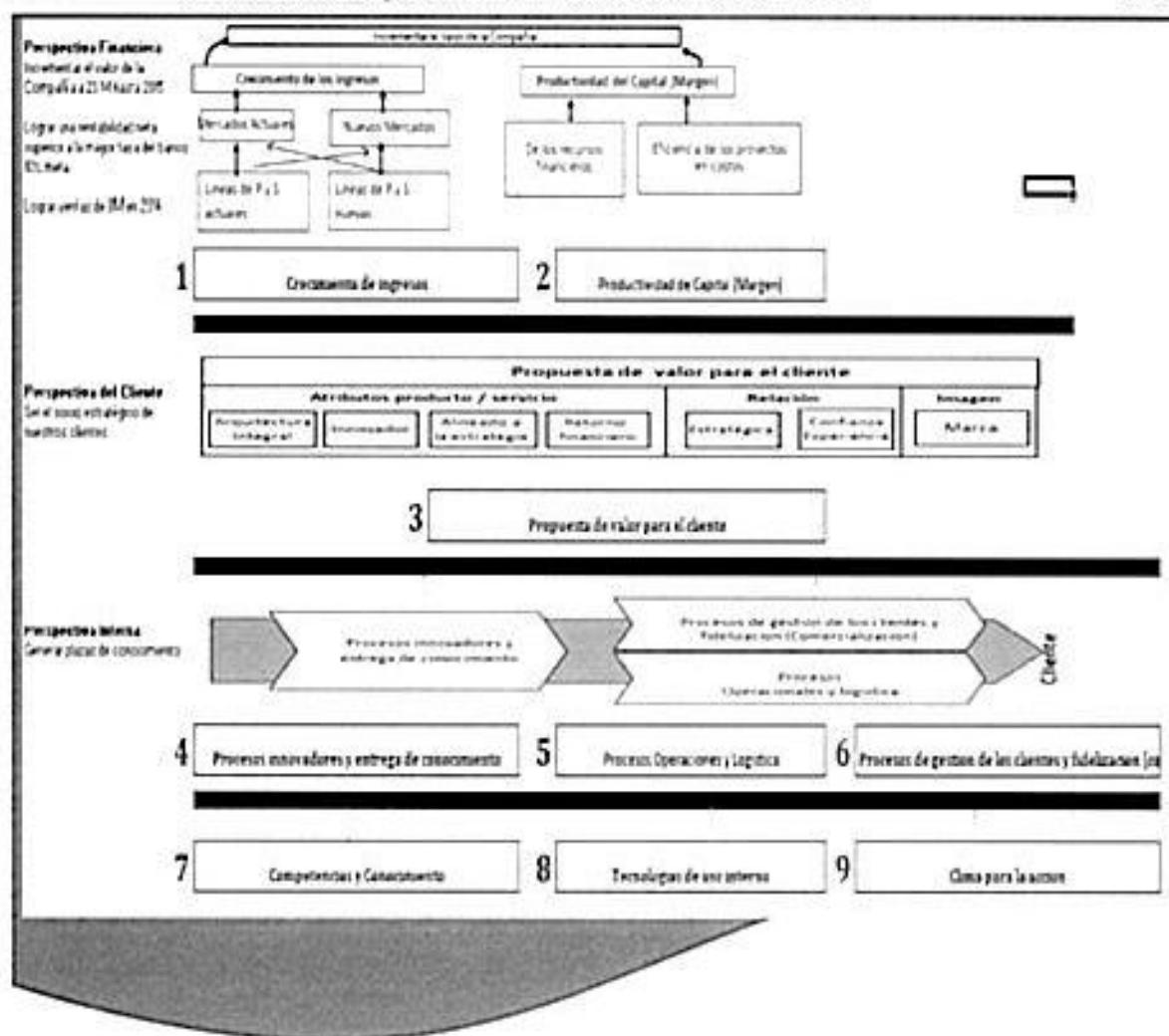
. La creación de KRUGERLABS, espacio para dar cabida a las START UPS's mediante emprendimientos que en el corto plazo se conviertan en empresas productivas. Como resultado de esto se tiene 4 empresas que se encuentran en pleno funcionamiento: SAYCONT, SISALUNA, RTP, Impresiones en 3D., de la cuales Kruger es socio en acciones: SAYCONT 45%, SISALUNA 20% . Otro giro de negocio de Krugerlabs es vender I+D para las empresas que lo requieran.

. Gracias a la gestión administrativa, técnica, ventas y de operaciones se logra mantener un margen EBITDA consolidado estable a pesar de operar en un entorno extremadamente competitivo.

Se aconseja centrar los objetivos financieros del ejercicio 2015 en aumentar la solidez de balance y mantener una rentabilidad positiva a expensas de volúmenes de venta y de racionalizar el gasto.

8- Líneas Estratégicas.....

IMG 8



9- Retos para el 2015.....

IMG 9

1 Crecimiento de ingresos				2 Productividad de Capital (Margen)			
Número	#	Fecha	SPV	Número	#	Fecha	SPV
Cierre de la estrategia de Kruger S.A.	PI	31/03/14	Límites del 20% Crecimiento	Optimización y difusión de precios y administración	PIA	31/03/14	Máximo con 20% incremento sobre SPV
Nuevos productos y servicios	EMC/LT	31/03/14	Introducción de nuevos	Transformación de especialista en servicio	LT	31/03/14	optimización de gastos
Reestructura de Servicios	ADM	31/03/14	2 nuevos canales para gestión	Nueva Matriz de costos 2.0	ADM	31/03/14	20% impactos reales
Apertura internacional compra de empresas en otros países (Colombia, Perú, Panamá)	TK	31/03/14	eficiencia operativa	Regulación continua de productividad y mercadologías	TK	31/03/14	4 productores y 3 mercadologías
Apertura de empresas en USA y soon Brasil, Alemania	TK	31/03/14	eficiencia operativa y mercadologías	Manejo de excedentes fincales (codigos productivos y excedentes)	TK	31/03/14	abrirse a la empresa 10%
Reservar fondos de reinversión, consolidación (Colombia, Perú, EEUU, Brasil, Panamá)	ADM/TK	31/03/14		Optimización y difusión y Manejo de pasivo fijo (excedentes actuales)	ADM	31/03/14	estudio, definición, desarrollo, innovación
Descentralización CC y D.R.	TK	31/03/14	orientación a cliente al 100%	Valorización de empresas	ADM/TK	31/03/14	calidad, desarrollo
Creación de centro y sala integradas administrativas	SPB	31/03/14	Modelo de negocio	Estructura de acciones	TK	31/03/14	+
Implementación en todo el mundo	PI	31/03/14	Operaciones integradas				
Implementación en Asia, Europa, América Latina	TK	31/03/14	Operación integrada y crecimiento en Kruger S.A.				
Introducción de una innovadora estrategia personalizada	SPB	31/03/14	10% variante de crecimiento				
Introducción de alternativas (seguridad, salud, infraestructura y bienestar, etc), mejoramiento de la calidad de vida de los trabajadores, formación, etc	TK/SPB						
Desarrollo de los clientes regulares	ADM/TK		100% satisfacción total SPV				
Desarrollo de un E-learning aplicado implementación de Kruger S.A., personalización, coordinación, pláticas, talleres, webinars	TK						
Centro de desarrollo de valor agregado	SPB						
Centro de servicios P&D	TK						

9- Retos para el 2015.....

IMG 9a

Propuesta de valor para el cliente					Procesos innovadores y entrega de conocimiento				
Área	Nombre	E	Fecha	RPI	Área	E	Fecha	RPI	
Innovación	Implementar NUEVOS canales digitales	EE	30/06/14	alta					
	Implementación Area de Innovación en cada área de negocio	EE	30/06/14	alta	>2 en nuevas tecnologías para nuevo portal web 2015: BIG DATA, MDM, Gaming	EE/TK	30/06/14	alta formada	
	Implementación Area de Innovación en cada área de negocio	EE	30/06/14	alta	Implementación metodología SCRUM-Daguerre	EE/SC	30/06/14	alta formada	
	Mejorar la productividad	EE/TK	21/06/14	alta	Implementación de área arquitectura	EE/SM	30/06/14	alta formada	
	Gestión activa RSCDA	EE	30/06/14	alta	Metodología para validación de proyectos	EE/TEA	30/06/14	alta formada	
Innovación Empresarial	Obtener ISO 56001	EE	30/06/14	alta	Inventar de artefactos de tecnología	EE	30/12/14	alta	
	Obtener ISO 56001	EE	30/06/14	alta	Desarrollar todos los documentos	EE	30/12/14	alta	
	Desarrollar obligaciones para facilitar crecimiento	EE	30/06/14	alta	desarrollo de artefactos y diseño	EE	30/12/14	alta	
	Marketing Digital	EE	30/06/14	alta	Requerido de talento en Escuela y otros países	EE/PI	30/12/14	alta	
Alianza e estrategia	Certificación de calidad empresa	EE	30/06/14	alta	Contratación de personal de acuerdo a Tratado	EE	30/12/14	alta	
	Desarrollar estrategia de innovación	EE	30/06/14	alta		EE	30/12/14	alta	
	Fortalecer alianzas con empresas locales (Avianca, Bucsa, Segur)	EE/EEA	30/06/14	alta		EE	30/12/14	alta	
Confianza y reputación	Implementación de Área Customer Care	EEA	10/07/14	alta		EE	30/12/14	alta	

9- Retos para el 2015.....

IMG 9b

9- Retos para el 2015.....

IMG 9c

7 Competitividad y Crecimiento				8 Tecnologías de uso interno				9 Clima para la acción				
Retorno	Fecha	Objetivo	Estado	Retorno	Fecha	Objetivo	Estado	Retorno	Fecha	Objetivo	Estado	
Plan de Operaciones internas	09/12	01/01/14	Avances y ejecución	Retorno: Proyecto 15/2013 Avances: Planificación y ejecución Metodología: Gestión de Proyectos Cronograma: Gestión de Proyectos Avances: Gestión de Proyectos Avances: Gestión de Proyectos Avances: Gestión de Proyectos	07/08	01/01/14	Avances: Proyecto 2014 Avances: Planificación y ejecución Metodología: Gestión de Proyectos Cronograma: Gestión de Proyectos Avances: Gestión de Proyectos Avances: Gestión de Proyectos Avances: Gestión de Proyectos	Retorno: Proyecto 2014 Avances: Planificación y ejecución Metodología: Gestión de Proyectos Cronograma: Gestión de Proyectos Avances: Gestión de Proyectos Avances: Gestión de Proyectos	03/10	01/01/2015	Retorno: Proyecto 2015 Avances: Planificación y ejecución Metodología: Gestión de Proyectos Cronograma: Gestión de Proyectos Avances: Gestión de Proyectos Avances: Gestión de Proyectos	Avanzado
Plan de Operaciones en línea	06	01/01/14	Parte ejecutora	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	07/08	01/01/14	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	06	01/01/2015	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avanzado
Plan de continuidad	01/08	01/01/14	Avances y ejecución	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	06/08	01/01/14	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	06	01/01/2015	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avanzado
Plan de Sitios web internos	06	01/01/14	Avances de ejecución	06/08/13	01/08/13	Ejecución finalizada	06/08/13	01/01/14	06/08/13	01/08/13	Ejecución finalizada	
Plan de acciones	01/08	01/01/14	Avances de ejecución	06/08/13	01/08/13	Ejecución finalizada	06/08/13	01/01/14	06/08/13	01/08/13	Ejecución finalizada	
Plan de Cierre	01/08/13	01/01/14	Avances de ejecución	06/08/13	01/08/13	Ejecución finalizada	06/08/13	01/01/14	06/08/13	01/08/13	Ejecución finalizada	
Centro de Ingeniería	18	01/01/14	Avances y ejecución	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	13/07	01/01/14	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	06/08	01/01/2015	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avanzado
Plataforma de datos en línea	08/03	01/01/14	Planificación y ejecución	06/08/13	01/08/13	Ejecución finalizada	06/08/13	01/01/14	06/08/13	01/08/13	Ejecución finalizada	
Desarrollo sistema (Sistech) (Sistech) Sistech sistema, diseño y desarrollo web	01	01/01/14	Avances y ejecución	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	06/08/13	01/01/14	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	06	01/01/2015	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avanzado
Avances de implementación de sistemas Avances de implementación de sistemas	03	01/01/14	Avances y ejecución	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	06/08/13	01/01/14	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	06	01/01/2015	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avanzado
Avances de implementación de sistemas Avances de implementación de sistemas	03/08/13	01/01/14	Avances y ejecución	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	06/08/13	01/01/14	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	06	01/01/2015	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avanzado
Plan de desarrollo de talento, formación y desarrollo profesional	06/08	01/01/14	Avances y ejecución	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	06/08/13	01/01/14	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	06	01/01/2015	Avances: Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP Avances: UNP	Avanzado

**Informe de Cuentas Anuales
KRUGERCORPORATION S.A.
2014**

Informe de Cuentas Anuales**ÍNDICE**

BP1 Balance de situación (activo)	Pag. 3
BP2.1 Balance de situación (patrimonio neto y pasivo no corriente)	Pag. 4
BP2.2 Balance de situación (pasivo corriente y total)	Pag. 5
PP Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Pag. 6

BALANCE DE SITUACION

BP1

	NOTAS	2014	2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE		3,673,498.80	2,300,140.73
I. Intangible.		0.00	0.00
II. Terrenos		502,332.44	318,231.93
III. Muebles y Enseres		320,454.08	41,109.98
IV. Equipos de Computacion		74,357.51	42,840.43
V. Equipos de Oficina		111,654.37	33,421.20
VI. Edificios	1	1,971,804.77	1,242,216.33
VII. Inversiones	2	332,619.00	217,364.00
VIII. Deudores no corrientes.	3	360,276.63	404,956.86
B - ACTIVO CORRIENTE		2,033,292.32	1,886,992.49
I. Efectivo	4	1,374,598.78	741,815.59
II. Cuentas por cobrar.	5	658,693.54	1,106,021.67
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.		637,864.55	1,095,306.54
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		634,054.33	1,084,767.69
b) Anticipo a Proveedores		3,810.22	10,538.85
2. Prestamos y Anticipos Funcionarios	6	20,828.99	10,715.13
3. Iva en Compras		0.00	0.00
4. Iva Retenido en ventas		0.00	0.00
5. Impuesto a la Renta Retenido		0.00	0.00
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		0.00	0.00
IV. Inversiones financieras a corto plazo.		0.00	0.00
V. Credito Tributario IVA Acumulado	7	0.00	39,155.23
VI. Activos liquidos realizables		0.00	0.00
TOTAL ACTIVO (A+B)		5,706,791.12	4,187,133.22

Notas y comentarios

ACTIVO NO CORRIENTE

Edificios, la estructura es la siguiente: EDIFICIO 1 52.726, EDIFICIO 2 1.744.541, EDIFICIO EN CONSTRUCCION 0 OFICINAS GUAYAQUIL, COMPRA EN TRÁNSITO 168.683.

Se liquido la construccion del edificio haciendo una redistribucion de EDIFICIO EN CONSTRUCCION a EDIFICIO 2 el sustento de esta redistribucion fueron las facturas emitidas por los contratistas que participaron en la construccion INVERSIONES, constan las siguientes: ORANGETEOH 250.7840, ZAFIRO 6.000, SAYCON 360, EPTIC 28.930, Sisaluna 0, Retailware 40.000 RTP 5346 , LABS 799.

DEUDORES NO CORRIENTES, corresponde a la deuda de OrnageTech S.A., de los cuales \$250.000 es capitalizada en Orantecoh proceso iniciado en nov 2013, se esta a la espera de la resolucion de la Super Gias

Conservadoramente, se mantiene el efectivo en bancos, las operaciones son financiadas por la recuperacion de la cartera de clientes Al 31 Dic 2014 La cuentas por cobrar son a la vista y no devengan intereses,

Por politica la empresa no realiza prestamos, se procede solamente en situaciones de extrema necesidad

No disponemos de Credito Tributario IVA .

BALANCE DE SITUACION

BP2.1

	NOTAS	2014	2013
A) PATRIMONIO NETO		3,268,591.70	1,616,943.39
A-1) Fondos propios.		3,122,687.10	1,616,943.39
I. Capital.		925,000.00	625,000.00
1. Capital escriturado.	8	925,000.00	625,000.00
2. (Capital no exigido).		0.00	0.00
II. Resultados acumulados adopcion de Nifs primera vez	9	43,037.12	43,037.12
III. Reservas Legales	10	246,901.51	127,848.51
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).		0.00	0.00
V. Resultados de ejercicios anteriores.	11	285,261.78	135,261.78
VI. Aportes futuras Capitalizaciones		0.00	0.00
VII. Resultado del ejercicio.		1,071,479.70	685,795.98
VIII. Superavit por Revalorizacion de edificio		551,006.99	0.00
A-2) Ajustes en patrimonio neto.		145,904.60	0.00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		0.00	0.00
B) PASIVO NO CORRIENTE		465,749.24	1,024,097.09
I. Provisiones a largo plazo.		0.00	0.00
II Deudas a largo plazo.		465,749.24	258,545.48
1. Deudas con entidades de crédito.	13	236,438.36	0.00
2. Provisiones (Jubilacion Patronal, Deshacido)		157,361.88	258,545.48
3. Otras deudas a largo plazo		71,949.00	0.00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.		0.00	0.00
IV. Pasivos por impuesto diferido.		0.00	0.00
V. Periodificaciones a largo plazo.		0.00	0.00
VI. Acreedores comerciales no corrientes.	12	0.00	301,755.37
VII. Deuda con características especiales a largo plazo.		0.00	463,796.24

Notas y comentarios

Se realiza una reinversion de dividendos de acciones en 300,000, por la compra de terreno en el que se construye el nuevo edificio, en el impuesto a la renta se utiliza el estímulo tributario del 10% sobre 300000 usd

No puede ser recapitalizadas, se puede devolver a los socios solo en el caso de liquidación de la empresa

No se puede distribuir como dividendos para accionistas, excepto en el caso de liquidación de la empresa, pero si se puede utilizar para capitalización o para cubrir perdidas de las operaciones

Se puede utilizar para capitalizar o, si así lo determina la junta de accionistas, repartir a los socios de acuerdo a participación Los valores por :1) devolución a Galileo el anticipo compra de piso 228127 fueron entregados

Se negocia un préstamo hipotecario de 450000 a una tasa del 9.76% para 3 años, valor de la cuota 12250, para la construcción del edificio K+ actualmente tenemos un saldo de 236 438

BALANCE DE SITUACION**BP2.2**

	NOTAS	2014	2013
C) PASIVO CORRIENTE		1,972,450.18	1,546,092.74
I. Provisiones sociales a corto plazo.		139,508.39	106,252.81
II. Deudas a corto plazo.		517,100.68	341,080.01
1. Iva en ventas		0.00	0.00
2. Empleados y Trabajadores 15 % Utilidades		262,011.00	175,325.74
3. Otros Impuestos por pagar SRI	14	255,089.68	165,754.27
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.		200,099.74	0.00
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.		996,226.40	1,098,759.92
1. Proveedores	15	621,749.47	878,781.72
a) Dividendos por Pagar Socios		0.00	0.00
b) Proveedores a corto plazo.		621,749.47	878,781.72
2. Anticipo de Clientes	16	374,476.93	219,978.20
V. Periodificaciones a corto plazo.		0.00	0.00
VI. Deuda con características especiales a corto plazo.		119,514.97	0.00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		5,706,791.12	4,187,133.22

Notas y comentarios

Impuesto a la renta a pagar por la rentabilidad del 2014 es de 295.574, retenciones en la fuente e Iva 103.086

Los anticipos de clientes y cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, pues no se difiere significativamente su valor, la administración por política ha determinado que no se reconozca a los proveedores ningún tipo de interés.

Los anticipos de Clientes son prefacturas, se transforman en facturas generalmente cuando el proyecto ha finalizado y contractualmente ha terminado o cuando el cliente lo solicita. Esto ocurre generalmente con empresas del estado Ecuatoriano

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

PP

	NOTAS	2014	2013
1. Ingresos netos por Servicios		7,197,055.90	5,398,849.52
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fab.		0.00	0.00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.		0.00	0.00
4. Ingresos por Infraestructura		1,504,820.66	1,304,435.05
5. Otros ingresos de explotación		0.00	0.00
6. Gastos de personal		-1,639,517.87	-3,134,010.29
7. Otros costos directos de explotación		-3,415,567.40	-308,305.78
8. Amortización del activo fijo		0.00	0.00
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		0.00	0.00
10. Costos de Infraestructura		-795,504.65	-944,639.62
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		0.00	0.00
12. Gastos de Administración y Venta		-1,058,514.32	-1,134,645.49
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1,792,772.32	1,181,683.39
13. Ingresos financieros		0.00	0.00
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter finan.		0.00	0.00
b) Otros ingresos financieros		0.00	0.00
14. Gastos financieros		-46,036.02	-12,846.48
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		0.00	0.00
16. Diferencias de cambio		0.00	0.00
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		0.00	0.00
18. Otros ingresos y gastos de carácter financiero		0.00	0.00
a) Incorporación al activo de gastos financieros		0.00	0.00
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores		0.00	0.00
c) Resto de ingresos y gastos		0.00	0.00
B) RESULTADO FINANCIERO (13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)		-46,036.02	-12,846.48
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)		1,746,736.30	1,168,836.91
20. Impuestos sobre beneficios 15% colaboradores, 22% Imp Renta		-675,256.64	-483,040.93
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)		1,071,479.66	685,795.98

Notas y comentarios

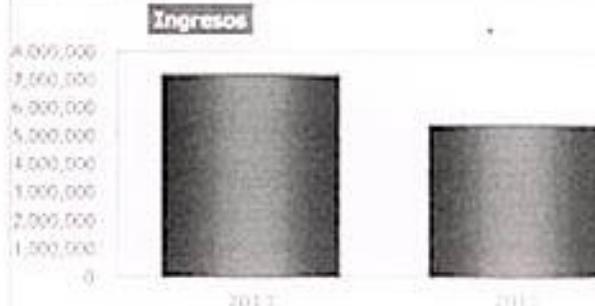
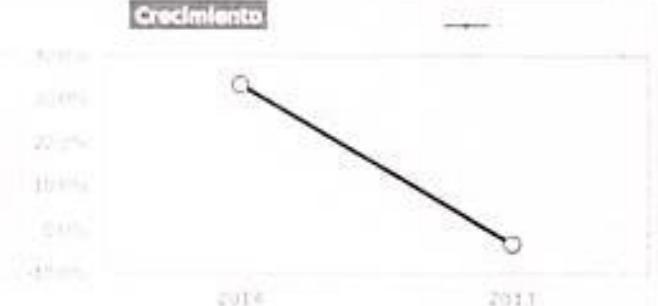
	DETALLE DE VENTAS	2014	2013
		519,924.86	427,267.00
ARQUITECTURA EMPRESA		1,504,820.00	1,304,435.00
INFRAESTRUCTURA		30,000.00	5,625.00
CONSULTORIA PROCESOS		264,795.00	367,129.00
METODOLOGIA		20,106.96	16,501.00
REFERENCIAS		3,104,466.00	3,693,704.00
SERVICIO DE NEGOCIOS		3,001,256.00	826,129.00
SOFTWARE FACTORY		235,504.00	10,620.00
SOLUCIONES			

**Informe Económico Financiero
KRUGERCORPORATION S.A.
2014**

Informe Económico Financiero**ÍNDICE**

1 Análisis de los INGRESOS	Pág. 3
2 Análisis de los GASTOS	Pág. 4
3 Análisis de los RESULTADOS	Pág. 5
4 Análisis de los BALANCES 1ª PARTE	Pág. 6
5 Análisis de los BALANCES 2ª PARTE	Pág. 7
6 Análisis FINANCIERO 1/ Rentabilidad	Pág. 8
7 Análisis FINANCIERO 2/ Solvencia	Pág. 9
8 Análisis FINANCIERO 3/ Liquidez	Pág. 10
9 Análisis FINANCIERO 4/ Endeudamiento	Pág. 11
10 Análisis FINANCIERO 5/ Gestión	Pág. 12
11 Análisis FINANCIERO 6/ Recursos Humanos	Pág. 13

ANÁLISIS DE LOS INGRESOS

EVOLUCIÓN	ANÁLISIS DE LOS INGRESOS							
	2014	2013						
1. Ingresos netos por Servicios	7,197,056	82.7%	5,398,850	5,578,244				
4. Ingresos por Infraestructura	1,504,821	17.3%	1,304,435					
13. Ingresos financieros								
INGRESOS netos TOTAL	8,701,877	29.8%	6,703,285	5,578,244				
% CRECIMIENTO								
1. Ingresos netos por Servicios	33.3%	36.5%	-3.2%	100.0%				
4. Ingresos por Infraestructura	15.4%	15.4%						
13. Ingresos financieros								
INGRESOS netos TOTAL	29.8%	20.2%	100.0%					
 Ingresos <table border="1"> <tr><td>8,701,877</td><td>6,703,285</td></tr> <tr><td>2013</td><td>2014</td></tr> </table>					8,701,877	6,703,285	2013	2014
8,701,877	6,703,285							
2013	2014							
 Crecimiento <table border="1"> <tr><td>33.3%</td><td>29.8%</td></tr> <tr><td>2013</td><td>2014</td></tr> </table>					33.3%	29.8%	2013	2014
33.3%	29.8%							
2013	2014							

Análisis y conclusiones
La facturación neta total creció en 29.8%, resultado de adaptarnos de manera agil a la evolucion tecnologica del mercado
SERVICIOS creció en :33.3 % INFRAESTRUCTURA creció en :15.4 %

FACTORES DE EXISTO PARA EL INCREMENTO DE VENTAS DEL 2014

1. Consolidacion del la PMO, se cuenta con 5 gerentes de proyecto
2. Consolidacion de Metodología PMK para proyectos
3. Creacion del SW Proyectik para automatizar PMK
4. Revision del estado de los proyectos con frecuencia quincenal permitiendo ejecutar los proyectos con buenas practicas de control
5. Variacion del modelo de negocio, pues en el 2013 se ejecutaron proyectos en la modalidad tiempo material ,facturacion hombre mes (IESS, BIESS, CNT), la administracion de los recursos humanos y del tiempo han sido responsabilidad del cliente.
6. La accion de RRHH en el reclutamiento constante de personal incluyendo a estudiantes de Universidades, quienes con la capacitacion adecuada en corto tiempo han podido ser parte de proyectos reales.
7. La innovacion como una vía para mejorar el nivel de servicio a los clientes y generar nuevas fuentes de ingreso, anticipandnos a las tendencias tecnologicas.
8. La contribucion de los colaboradores con ideas y sugerencias que han permitido la mejora continua de los procesos y por tanto del nivel de servicio, permitiéndonos ser más competitivos.
9. La creación de KRUGERLABS, incubadora de empresas bajo la modalidad de START UPS
10. LA MARCA, que ha permitido el desarrollo de una fuerte personalidad corporativa y posicionar la identidad diferencial de KRUGER en el mercado, basado en: liderazgo de superación y excelencia, confianza del cliente por honestidad y profesionalidad, el compromiso social
11. Servicios Tecnologicos especializados: SOA, PROCESOS, ARQUITECTURA EMPRESARIAL Y TECNOLOGICA, METODOLOGIAS

ANÁLISIS DE LOS GASTOS

	ANÁLISIS DE LOS GASTOS				
	2014	2013			
COSTO de Infraestructura	295,505	-15.8%	944,640	483,840	
% s/ventas	9.1%	14.1%	8.7%		
Costos Directos	5,055,085	46.9%	3,442,316	3,140,023	
% s/ventas	58.1%	51.4%	56.3%		
Gastos	1,058,514	-6.7%	1,134,645	1,194,802	
% s/ventas	12.2%	16.9%	21.4%		
Amortizaciones					
% s/ventas					
Gastos financieros	46,036	258.4%	12,846	21,835	
% s/ventas	0.5%	0.2%	0.4%		
Proporción de Costos Y Gasto: COSTOS DIREC	82.1%	75.0%			
Gastos	+ + + + +	+ + + + +	% vs. ventas	+ + + + +	
6,000,000			75.0%		
5,000,000			60.0%		
4,000,000			45.0%		
3,000,000			30.0%		
2,000,000			15.0%		
1,000,000			10.0%		
0			0.0%		
	2014	2013		2014	2013

Análisis y comentarios:

AÑO 2014

Con el 9.1 % de las ventas se cubre el costo de infraestructura (compra de licencias a Nexys durante el ejercicio)

El 58.1 % del valor de las ventas corresponde a los costos directos

El 12.2 % del valor de las ventas corresponde a los gastos , que son aquellos para operación de la empresa

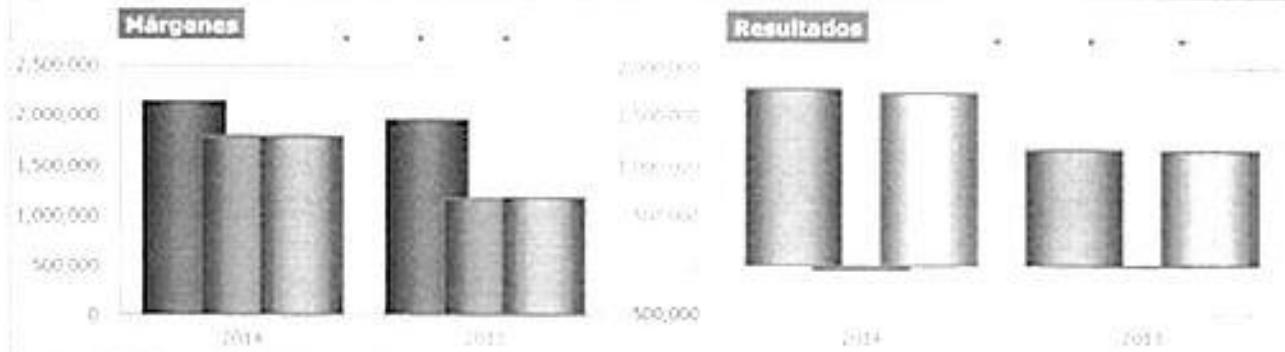
La proporción de los gastos (sin infraestructura) establece 82.1 % para Costos Directos, y 17.9 % los gastos generales

AÑO 2014 vs 2013

CONCEPTO	%Variación	COMENTARIO
COSTO de Infraestructura	15.8%	
Costos Directos	46.9%	Las ventas se incrementa en: 29.8%
Gastos	-6.7%	
Gastos financieros	258.4%	

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

		ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS			
		2014	2013	% Variación	0 % Variación
1. Ingresos netos por Servicios	7,197,056	82.7%	5,398,850	1,798,206	33.3%
Costos Directos	5,055,085	70.2%	3,442,316	1,612,769	46.9%
A MARGEN BRUTO	2,141,971	29.8%	1,956,533	185,437	9.5%
4. Ingresos por Infraestructura	1,504,821	17.3%	1,304,435	200,386	15.4%
COSTO de Infraestructura	795,505	9.1%	944,640	-149,135	-15.8%
Gastos	1,058,514	12.2%	1,147,492	-88,978	-7.8%
B E.B.I.T.D.A.	1,792,772	20.6%	1,168,837	623,935	53.4%
Amortizaciones					
C RESULTADO Explotación	1,792,772	20.6%	1,181,683	611,089	51.7%
D RESULTADO Financiero	-46,036		-12,846	-33,190	258.4%
E RESULTADO Antes de Impuesto	1,746,736	20.1%	1,168,837	577,899	49.4%
F Resultado despues de Impuesto	-675,257	-7.8%	-483,041	-192,216	39.8%
G RESULTADO NETO	1,071,480	12.3%	685,796	385,684	56.2%



Análisis y Comentarios

REPARTICIÓN DE UTILIDADES

RESULTADO Antes de Impuesto	1,746,736
15% Empleados(Pago 15 Abr)	262,010
SUBTOTAL	1,484,726
22% Impuesto a la Renta	231,516
SUBTOTAL	1,253,210
10% Reservas Legales	125,321
DIVIDENDOS	1,127,889
REINVERSIÓN y FUTURAS CAPIT	450,000
DIVIDENDOS PARA ACCIONISTAS	677,889

COMPARATIVO

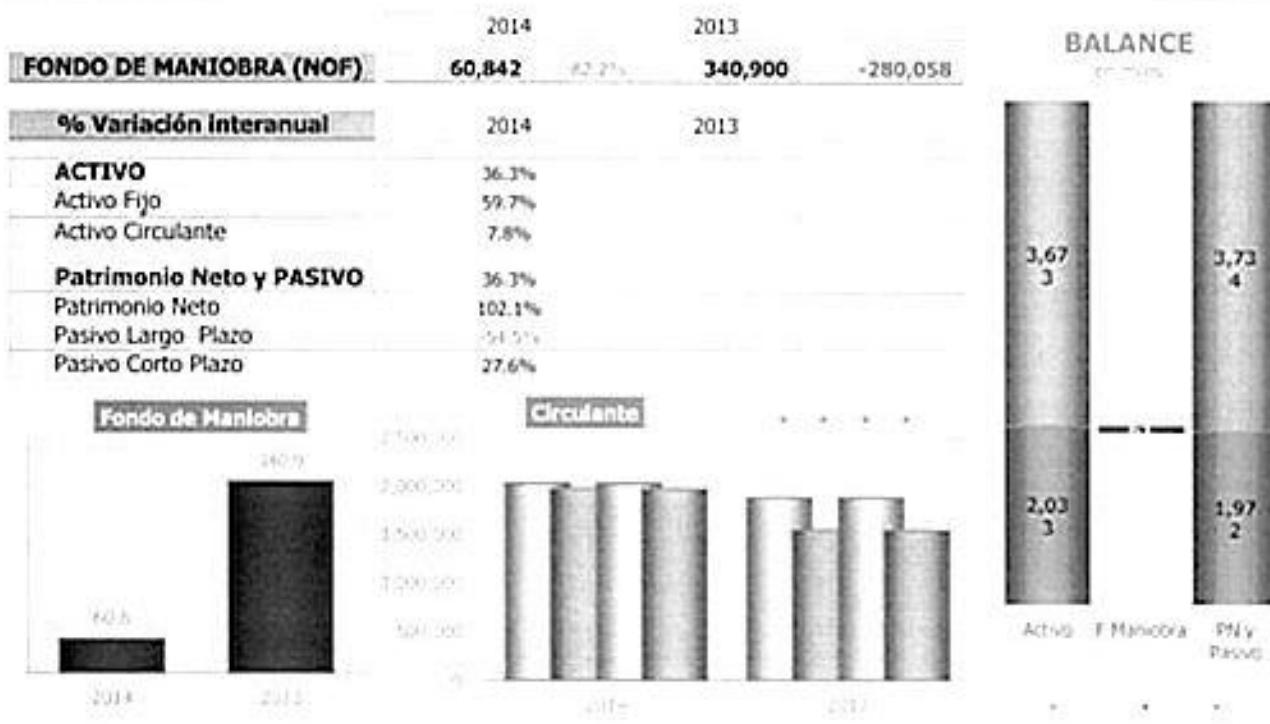
	2013	2012	VARIACIÓN
A) M. Bruto	29.8%	36.2%	-6.5%
B) EBITDA	20.6%	17.4%	3.2%
E) RES ANTES IMP.	20.1%	17.4%	2.6%
G) RESUL DESP IMP	12.3%	10.2%	2.1%

El crecimiento en los márgenes no son los esperados, pues apenas se crece en 2.1% en G) RESUL DESP IMP

ANÁLISIS DE LOS BALANCES - 1

ACTIVO	ANÁLISIS DE LOS BALANCES				
	2014	2013	% Variación	0% Variación	
Activo NO CORRIENTE	3,673,499	2,300,141	1,373,358	59.7%	59.7%
Activo Fijo	2,980,603	1,677,820	1,302,783	77.6%	
INVERSIONES	332,619	217,364	115,255	53.0%	
VIII. Deudores no corrientes.	360,277	404,957	-44,680	-11.0%	
% vs Total Activo	64.4%	54.9%			
Activo CORRIENTE	2,033,292	1,886,992	146,300	7.8%	
I. Efectivo	1,374,599	741,816	632,783	85.3%	
% E vs Total Activo	24.1%	17.7%			
II. Cuentas por cobrar.	658,694	1,106,022	-447,328	-40.4%	
% CXC vs Total Activo	11.5%	26.4%			
Realizable Crédito Tributario		39,155	39,155	100.00%	
% ART vs Total Activo		0.9%			
VI. Activos líquidos realizables					
% AD vs Total Activo					
% Activo Corriente vs. Total Activo	35.6%	45.1%			
TOTAL ACTIVO	5,706,791	4,187,133	1,519,658	36.3%	
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2014	2013	0 Variación	0% Variación	
PATRIMONIO NETO	3,268,592	1,616,943	1,651,648	102.1%	
% PN vs Total PN y Pasivo	57.3%	38.6%			
PASIVO (Exigible)	2,438,199	2,570,190	-131,990	-5.1%	
% Pasivo vs Total PN y Pasivo	42.7%	61.4%			
Exigible a LARGO PLAZO	455,749	1,024,097	-568,348	-54.5%	
% PLP vs Total PN y Pasivo	8.2%	24.5%			
Ex. CORTO PLAZO (Circulante)	1,972,450	1,546,093	426,357	27.6%	
% PCP vs Total PN y Pasivo	34.6%	36.9%			
TOTAL PATR. NETO Y PASIVO	5,706,791	4,187,133	1,519,658	36.3%	
	ACTIVO		PASIVO		
0		2014		2014	
0		2013		2013	

ANÁLISIS DE LOS BALANCES - 2



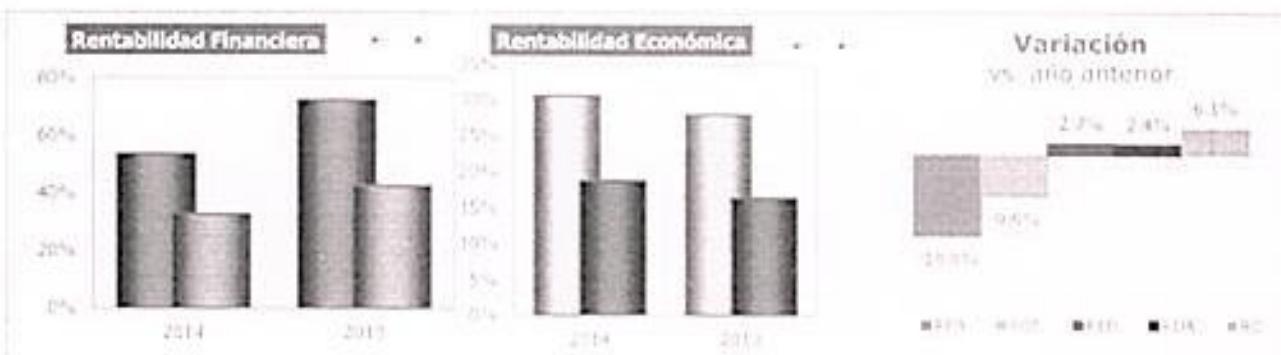
Análisis y comentarios:

El Fondo de Maniobra son los flujos que necesita Kruger para financiar la operación de la empresa, este tiene una relación directa con las ventas, si existe aumento en el volumen de ventas también esto demanda mayor fondo. El Activo Fijo es neto, es decir restado la depreciación, por ende la variación de un año a otro es en rojo. El gráfico del circulante expresa un crecimiento del activo en relación al pasivo, lo que determina que Kruger tiene una liquidez sustentada.

Los estados financieros anuales son sometidos a una auditoría para el periodo fiscal 2014. El Dictamen de auditoría, es un dictamen con una opinión limpia y los estados financieros que se incluyen en informe son el resultado de este proceso.

ANÁLISIS FINANCIERO - 1 - Rentabilidad

1 RENTABILIDAD	2014	2013	
1 ROE Rent Antes IMP/Patri Neto	53.4%	-18.8%	72.3%
2 ROE Rent Desp IMP/Patri Neto	32.8%	-9.6%	42.4%
3 ROI Rent Antes IMP/Activo	30.6%	2.7%	27.9%
4 ROA Rent Desp IMP/Activo	18.8%	2.4%	16.4%
5 RCS Util Desp IMP/Capital	115.8%	6.1%	109.7%
			102.8%



Análisis y conclusiones

AÑO 2014

1 ROE indica que cada dólar del Patrimonio Neto tiene una utilidad antes de impuestos de 0.53 dólares y varía en -18.8% con respecto al ejercicio anterior debido al aumento de la utilidad y del Cap Social (Utilidad antes Imp, es la utilidad antes del 15% de empleados y 22% de Impuesto a la renta)

2 ROE indica que cada dólar del Patrimonio Neto genera una utilidad después de impuestos 0.33 dólares, varía en -9.6% con respecto al ejercicio anterior, se debe al aumento del Capital Social en: USD 300000 (Patrimonio Neto = Capital + Reservas Legales + Utilidades años Anteriores + Utilidad Ejercicio Actual) (Utilidad Neta es la utilidad después de impuestos)

3 ROI, establece que cada dólar del Activo, Kruger genera una utilidad antes de impuestos de 0.31 dólares y la variación de 2.7% respecto al ejercicio anterior, indica que ha sido menos productivo con los activos la razón de aquello es por el incremento de los activos fijos (Edificio K+) y las inversiones realizadas

4 ROA indica que cada dólar del activo, genera una utilidad después de impuestos de 0.19 dólares y varía en el 2.4% con respecto al ejercicio anterior, debido al aumento del activo fijo del Edificio K+

5 RCS, indica que cada dólar del Capital Social Pagado está generando una utilidad neta de 1.16 dólares, variación del 6.1% con respecto al ejercicio anterior, debido al aumento de Capital Social

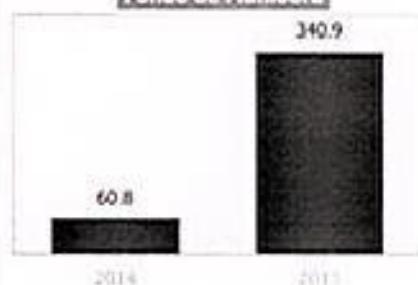
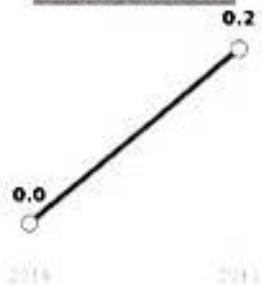
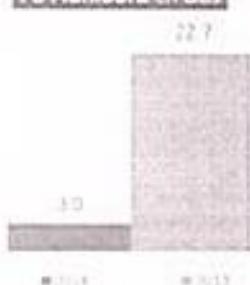
ANÁLISIS FINANCIERO - 2 - Solvencia

2 FONDO MANIOBRA

2014

2013

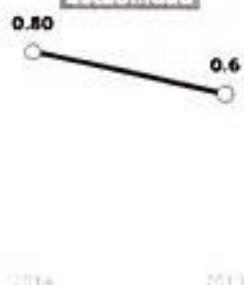
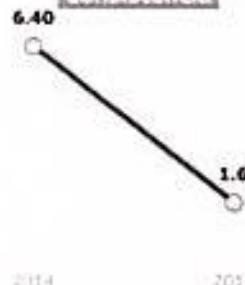
Fondo de Maniobra	60,842	-62.2%	340,900
Ratio Fondo de Maniobra	0.0	-0.2	0.2
Ratio FdM en días	3.0	-19.7	22.7

Fondo de Maniobra**Ratio Fd Maniobra****Rd Maniobra en días****5 GARANTÍA**

2014

2013

Garantía o solvencia	2.34	0.7	1.6
Consistencia o firmeza	6.40	4.8	1.6
Estabilidad	0.80	0.2	0.6

Garantía**Estabilidad****Consistencia**

Análisis y conclusiones

AÑO 2014

RATIO FONDO DE MANIOBRA, cada dólar del Pasivo Corriente puede ser cubierto con 0.03 dólares del fondo de maniobra , lo cual indica que la empresa administra los fondos de proveedores, sin interes, para fondear su operación SOLVENCIA, por cada dólar del Pasivo la empresa dispone de 2.34 dólares del activo total para cumplir sus obligaciones CONSTANCIA, la empresa dispone de 6.4 dólares del activo fijo para cubrir la deuda de largo plazo ESTABILIDAD, la empresa dispone de 0.8 dólares del activo fijo para respaldar 1 dólar del patrimonio y 1 dolar del pasivo de largo plazo

ANÁLISIS FINANCIERO - 3- Liquidez

3 LIQUIDEZ	2014	2013	
1 Liquidez	1.0	0.2	1.2
2 Tesorería (Acid Test)	1.0	0.2	1.2
3 Disponibilidad	0.7	0.2	0.5
Dispon. Inmediata (Quick)			

The figure consists of three separate line graphs sharing a common x-axis representing the years 2013 and 2014. Each graph has a single data point with a horizontal error bar representing a range of values.

- Liquidez:** The value starts at 1.0 in 2013 and rises to 1.2 in 2014.
- Tesorería (Acid Test):** The value starts at 1.0 in 2013 and rises to 1.2 in 2014.
- Disponibilidad:** The value starts at 0.0 in 2013 and rises to 0.5 in 2014.

Análisis y comentarios

AÑO 2014

1 Liquidez, por cada dólar del pasivo corriente la empresa dispone de 1 dólares de su circulante para cubrir sus obligaciones varia en -0.19 en relación al año anterior, debido a la variación en cxp en 27.6% se debe a que Nexys factura Pronaca y Cenel

3 Disponibilidad, al 31 Dic 2014 por cada dólar del pasivo corriente, la empresa dispone de 0.7 dolares en efectivo para cubrir con su obligación de corto plazo y representa una variación del 22% con respecto al ejercicio anterior se debe a que Nexys factura Pronaca y Cenel, la empresa facturara estas licencias en el siguiente ejercicio económico

Kruger gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender sus compromisos puntualmente y nunca vea limitada su actividad por falta de fondos. El objetivo es asegurar la disponibilidad permanente de recursos líquidos en el balance y minimizar el riesgo de liquidez estructural.

ANÁLISIS FINANCIERO - 4 - Endeudamiento

4 ENDEUDAMIENTO

	2014	2013
Endeudamiento	74.6%	69.0%
Endeudamiento a Largo Plazo	14.2%	63.3%
Endeudamiento a Corto Plazo	60.3%	95.6%
Apalancamiento	174.6%	259.0%
Calidad de la deuda	80.9%	60.2%
Autonomía	134.1%	62.9%
Autofinanciación s/Ventas	14.9%	12.7%
Autofinanciación s/Activo	18.8%	16.4%
Capacidad dev. préstamos	259.8%	161.6%
% Gastos financ./Ventas	0.6%	0.2%
% Gastos Financieros/BAII	2.6%	1.1%
Cobertura Gastos Financieros	37.9	91.0
	26.5	



Análisis y Comentario:

AÑO 2014

Endeudamiento, PASIVO/PATRIMONIO, el Patrimonio de la empresa esta comprometido en 75% con sus proveedores
 Endeudamiento a Largo Plazo, PASIVO NO CTE / PATRIMONIO, el 14.2% esta comprometido con deuda a Largo Plazo
 Endeudamiento a Corto Plazo, Pasivo Cte/ Patrimonio, el 60.3% del Patrimonio esta comprometido con cpx corriente
 Apalancamiento, Activo/Patrimonio, los 1.75 dólares del activo, 1 dólar es financiado por el patrimonio
 y la diferencia lo financia la operación de la empresa con el Fondo de Maniobra (Activo Corriente - Pasivo corriente)
 Calidad de la deuda, CXP / Pasivo, el 80.9% de los Pasivos corresponde a CXP ctte, evidenciando el buen uso de los recursos de los proveedores, toda vez que apalanca la operación y no generan intereses,
 Autonomía, Patrimonio/Pasivo, por cada dólar que tiene obligación con terceros, posee 1.34 dólares del Patrimonio que respalda la deuda contraída, **es decir la empresa es sujeta de crédito ante cualquier institución financiera**
 Autofinanciación s/ventas, Utilidad Neta/ventas, indica que por cada dólar que se vende se obtiene 14.9 % de Util Neta
 Autofinanciación s/Activos, Utilidad Neta/Activos, cada dólar que conforma el activo, obtiene 18.8 % de Util Neta
 %Gastos financ./Ventas, cada dólar que vende Kruger se incurre en 0.01 ctv dólar en gastos financieros, se tiene una buena política con los proveedores y clientes que no se recurre en multas e intereses por incumplimiento de las obligaciones
 %Gastos financ./BAII, cada dólar de utilidad antes de impuestos incurre en 0.026 dólares en gastos financieros
 Cobertura Gasto Financ., Benef Bruto/Gasto Financ, cada dólar de gasto financiero dispone 37.94 dólares de la Utilidad para financiarlo

ANÁLISIS FINANCIERO - 5 - Gestión

6 GESTIÓN	2014	2013
1 Rotación Activo Fijo	2.9	-1.1
2 Rotación Activo Circulante	4.3	0.7
3 Rotación Activo Total	1.5	-0.1
4 Circulante (días venta)	80.6	-17.5
5 Tesorería (días venta)	54.5	15.9
6 Tesorería (días compra)		
7 Rotación Stocks		
8 Días existencias		
9 Días pago proveedores		
10 Días cobro clientes	21.2	-53.1

Rotación activos

Año	Rotación
2014	2.9
2013	-1.1

Rotación Stocks

Año	Rotación
2014	4.3
2013	0.7

Tesorería - días compra

Año	Días
2014	54.5
2013	15.9

Días liquidez

Año	Días
2014	54.5
2013	15.9

Días existencias

Año	Días
2014	54.5
2013	15.9

Días cobro-pago

Año	Días
2014	21.2
2013	-53.1

Análisis y comentarios:

AÑO 2014

- 1 Rotación Activo Fijo, Ventas/Act Fijo, el Activo Fijo rotó 2.9 veces en el año, varia en -1.1 veces respecto al año anterior debido al aumento en el Activo Fijo por la adquisición del Edificio K+.
- 2 Rotación Activo Circulante, Ventas/Act Circ, rotó 4.3 veces en el año, varia en 0.7 veces respecto al año anterior
- 3 Rotación Activo Total, Ventas/Activo Total, rotó 1.5 veces en el año, varia en -0.1 veces respecto al año anterior debido al aumento en el Activo Fijo por la adquisición del Edificio K+.
- 4 Circulante (días venta) El circulante tuvo que esperar 80.6 días hasta facturar, varia en -17.5 días respecto al año anterior debido a la variación en la facturación en 29.8%, y de las cxc clientes en 7.8%
- 5 Tesorería (días venta), el disponible tuvo que esperar 54.5 días hasta facturar, varia en 15.9 días respecto al año debido a la variación en la facturación en 29.8% y a la de bancos en 85.3%
- 10 Días cobro clientes, las cuentas por cobrar se tardan 21.2 días en efectivizarse, existe una variación de -53.1 días en relación con el año anterior, debido a la variación en la facturación en 29.8%

ANÁLISIS FINANCIERO - 6 - Recursos Humanos

7 RECURSOS HUMANOS

2014 2013

Número de empleados	71	67	
% Variación nº empleados	6.0%		
Gastos de personal	1.639.517,87	1.114.010,29	2.344.675,81
% Variac. costes personal	-47,7%	10,17%	
Coste medio por empleado	23.091,80	16.776,27	
% Variación coste medio	-50,6%		
Ventas por empleado	122.561,64	100.049,02	
% Variación anual v.p.e.	22,5%		



Análisis y comentarios

AÑO 2014

Coste Nomina por Empleado, cada empleado le representa a Kruger 23092 dólares de costo promedio

Ventas por Empleado, cada colaborador debió haber generado 122562 dólares de ventas

Resultado antes de impuestos por colaborador, cada colaborador genera un resultado antes de impuestos de 24602 dólares

Resumen de los beneficios para los empleados

	2014	2013
Sueldos por Pagar	-	31.72
less por Pagar	37.172,40	30.992,77
15% participación Empleados Utilidades	262.010,44	175.325,7
Beneficios Sociales		
Decimo Tercer Sueldo	11.271,43	10.288,26
Decimo Cuarto Sueldo	12.185,30	10.789,66
Vacaciones	76.442,24	51.979,17
Fondo de Reserva	2.437,02	2.171,21

Informe Mercantil

KRUGERCORPORATION S.A.

2014

INFORME MERCANTIL**ÍNDICE**

1- Distribución de resultados	Pág. 3
2- Composición del Órgano de Administración	Pág. 4
3- Análisis de supuestos de posible disolución	Pág. 5
4- Capital Social	Pág. 6
5- Distribución del Capital	Pág. 7
6- Valor de Patrimonio	Pág. 8

1- Distribución de resultados**IM 1****BASE DE REPARTO**

Resultados del Ejercicio antes de Impuestos	1,746,736.30
---	--------------

DISTRIBUCIÓN

15% Empleados	262,010.45
22% Impuesto a la Renta	294,193.00
Reservas Legales 10%	119,053.32
Reinversión de utilidades a realizar en el siguiente ejercicio	450,000.00
Aporte futuras Capitalizaciones	
Dividendos para Accionistas	621,479.53
Total distribuido	1,746,736.30

Total de utilidades

2- Composición del Órgano de Administración**IM 2****TIPO DE ADMINISTRACION:** Comité Directivo

Cedula	Apellidos y nombre / Razón social	Cargo	Fecha noder	Fecha fin
	Ernesto Kruger Teran	Presidente Ejecutivo		
	Miguel Rivera Armendariz	Gerente General		
	Bolívar Montesdroca	Gerente Técnico		
	Pablo Zarate Matinez	Gerente de Operaciones		
	Boris Monsalve	Gerente Comercial		

La sociedad no incurre en dicha causa de disolución

Al cierre del Ejercicio, el Capital Social de la entidad era de 925,000 y la mitad: 462,500 siendo el Patrimonio Neta : 3,268,592 (superior a dicho importe).

4- Resumen del Capital Social**IM 4**

La sociedad no cotiza en bolsa.

Resumen de la composición del capital social:

- Valor Nominal: 925,000.00

Tipo	Nominal	Número	Del número	Al número
EK	1.00000	559,533		
MR	1.00000	199,153		
PZ	1.00000	64,750		
BM	1.00000	83,065		
LS	1.00000	18,500		

Socio	Participación	Serie	Número	% Titularidad
Ernesto Kruger Teran	59.49%	A	550,283	100.00%
Miguel Rivera Armendariz	21.53%	A	199,153	100.00%
Bolívar Montesdeoca	8.98%	A	83,065	100.00%
Pablo Zarate	7.99%	A	73,908	100.00%
Lorena Soto	2.00%	A	18,500	100.00%

Total 0.9999 924,908 *

* Total acciones = Número de acciones x Porcentaje de titularidad.

6- Valor de Patrimonio**IM 6**

Cotizante	Monto	M. Nominal	M. Tardanza	Valor
Ernesto Kruger Teran	550,283	550,282.50	1,857,686.56	
Miguel Rivera Armendariz	199,153	199,152.50	672,314.53	
Bolvar Montesdeoca	83,065	83,065.00	280,417.30	
Pablo Zarate	73,908	73,907.50	249,502.70	
Lorena Soto	18,500	18,500.00	62,453.74	